

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

大豆

一、核心要点

1、黄大豆1号周度数据

观察角度	名称	2月25日	3月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6087	6188	101
	持仓（手）	42757	109918	67161
	前20名净多持仓	2698	-1170	-3868
现货	国产大豆（元/吨）	5940	5960	20
	基差（元/吨）	-147	-228	-81

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	2月25日	3月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5007	5108	101
	持仓（手）	21349	21347	-2
	前20名净多持仓	379	122	-257
现货	青岛分销（元/吨）	5400	5280	-120
	基差（元/吨）	393	172	-221

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
南方地区大豆价格基本较节前稳定,安徽个别地区价格出现上涨,销区客户有小单补货迹象	东北地区大豆价格开始下调,毛粮收购价格下调0.02-0.03元/斤
巴西减产明显	下游的采购意愿有所减弱
阿根廷种植优良率下降	国储拍卖节奏加快,期货表现弱势对行情形成一定不利影响
	政策性大豆也在拍卖

周度观点策略总结:上周一开始东北地区大豆价格开始下调,毛粮收购价格下调0.02-0.03元/斤,下游的采购意愿有所减弱,近期国储拍卖节奏加快,期货表现弱势对行情形成一定不利影响。南方地区本周价格基本维持稳定,各地走货均有减慢迹象,但鉴于部分地区上货量比较有限,因此价格暂无明显调整。正月十六过后市场采购速度有所放缓,下游需求端难对行情形成支撑。另外中储粮拍卖持续进行,对行情也有一定不利影响,政策性大豆也在拍卖,预计本周大豆价格或易跌难涨。盘面来看,豆一受豆类总体走弱的影响,有所回调,。

巴西方面,咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示,截至2022年2月24日,巴西大豆收获进度达到44%,高于一周前的33%,也高于去年同期的25%。巴西收获进度较快,但产量问题会逐渐显现,支撑美豆的价格。阿根廷方面,布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称,截至2022年2月16日的一周,阿根廷有1250万公顷的大豆作物状况从正常到优良,相当于总面积的76.7%,低于一周前的83%。报告称,阿根廷大豆进入灌浆期(R5)的比例为13.1%,扬花期的比例为36.5%。阿根廷优良率略微偏低,对进口豆的价格有所支撑。盘面来看,豆二MACD红柱继续缩窄,上涨势头略有放缓,暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	2月25日	3月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3918	3902	-16
	持仓（手）	1314116	1201748	-112368
	前20名净空持仓	163808	165034	1226
现货	江苏豆粕（元/吨）	4700	4660	-40
	基差（元/吨）	782	758	-24

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景	价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业维持随用随采
国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气	终端客户以消化前期库存为主
国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.01天，较节前最后一周减少0.58天，减幅8.34%，库存天数连续三周下降	饲用豆粕减量替代潜力巨大，据测算，养殖业还可以实现豆粕减量2300万吨以上。长期来看，政策将对豆粕的需求有深远的影响。
部分地区大豆豆粕供应紧张，近期油厂开机率下	

降，导致库存天数下降	
巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象	
部分油厂有停机的计划	

周度观点策略总结：俄乌关系紧张，乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景，加上国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气。从豆粕基本面来看，截止到2022年2月25日当周（第8周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.01天，较节前最后一周减少0.58天，减幅8.34%，库存天数连续三周下降。饲料厂豆粕物理库存天数延续下降，一方面是价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业维持随用随采；另一方面是部分地区大豆豆粕供应紧张，近期油厂开机率下降，导致库存天数下降。目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上3月开始的停机检修，预计总体豆粕的供应压力有限。盘面来看，豆粕高位有所震荡，MACD变绿柱，显示进入调整势，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	2月25日	3月4日	涨跌
------	----	-------	------	----

期货	收盘（元/吨）	10458	10798	340
	持仓（手）	436125	385601	-50524
	前 20 名净空持仓	-14971	1037	16008
现货	江苏一级豆油	11460	11950	
	（元/吨）			490
	基差（元/吨）	1002	1152	150

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄乌关系紧张，乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景	国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，以增加食用油的市場供应
国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气	节后进入需求季节性淡季
国内大豆压榨量回落，豆油产出减少	下游企业提货速度放缓，抑制豆油库存下降幅度
豆油库存下降	
目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。	
部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，豆油供应压力有限	

周度观点策略总结：俄乌关系紧张，乌克兰是头号葵花油出口大国，俄乌冲突影响黑海地区葵花油出口前景，加上国际原油飙升，带动植物油价格大涨，提振豆类市场人气。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，抑制豆油库存下降幅度。监

测显示, 2 月 28 日, 全国主要油厂豆油库存 76 万吨, 比上周同期减少 3 万吨, 月环比减少 5 万吨, 同比减少 10 万吨, 比近三年同期均值减少 43 万吨。国内大豆供应偏紧, 近几周大豆压榨量维持偏低水平, 预计短期豆油库存仍将低位运行。另外, 目前巴西豆装船偏慢, 农户惜售心理, 加上国内压榨亏损, 导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象, 加上 3 月开始的停机检修, 豆油供应压力有限。交易所调整豆油的保证金, 市场高位获利平仓增加, 导致豆油快速回落。盘面来看, 豆油高位回落, 不过在基本面偏多的影响下, 预计回落幅度有限, 下方关注 10500 附近的支撑情况。

四、周度市场数据

1、大豆现货价格

图1: 哈尔滨国产三等大豆现货价格

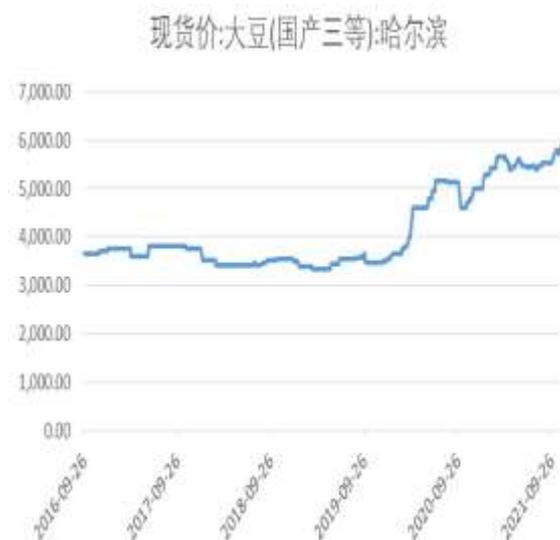
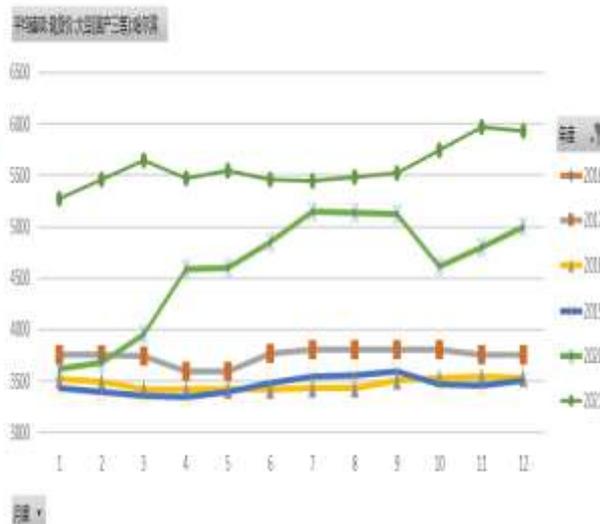


图2: 历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月3日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5960元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西3月2日至3月9日降雨量预测

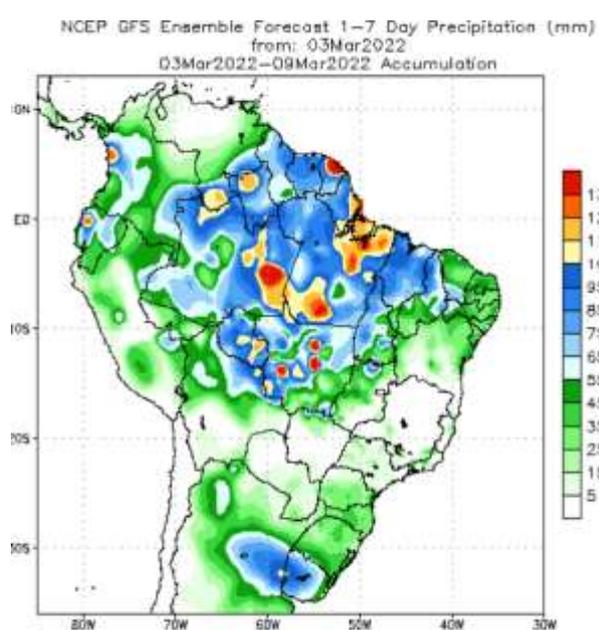
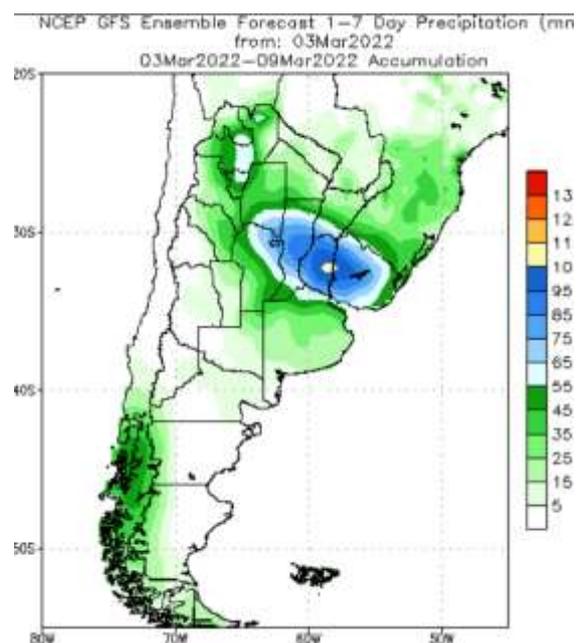


图4：阿根廷3月2日至3月9日降雨量预测

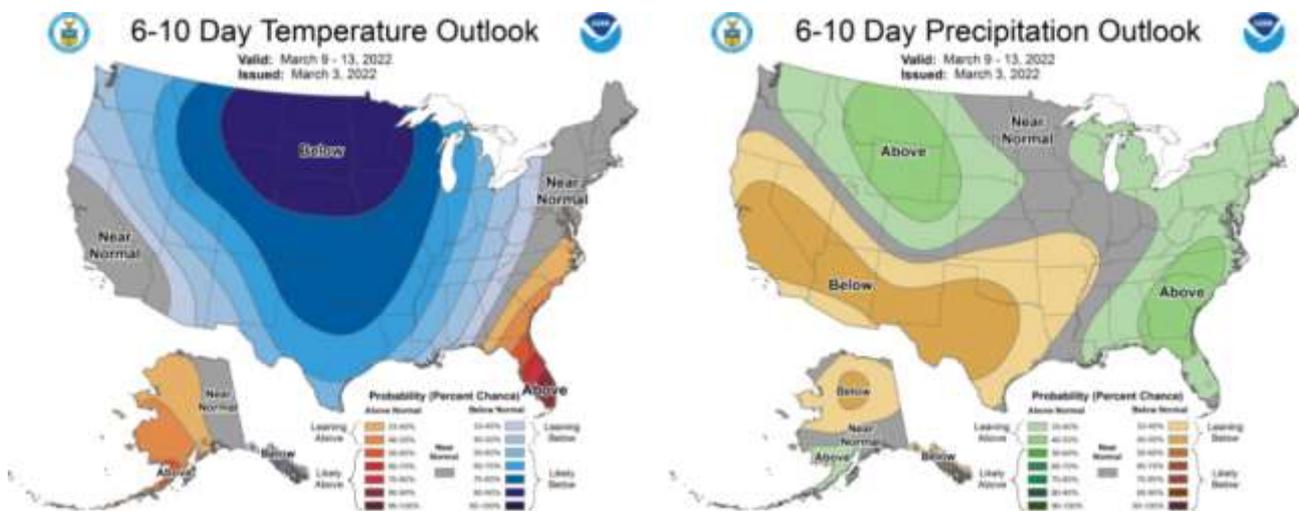


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月2日至3月9日气温预测

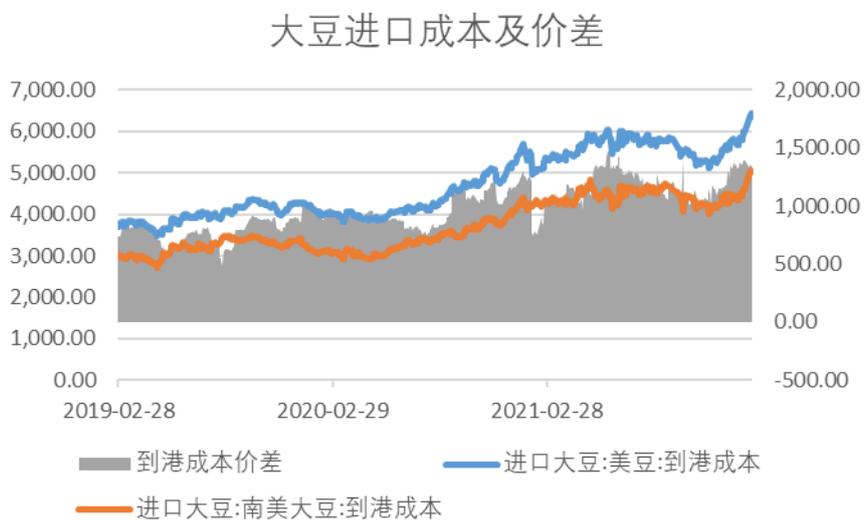
图6：美国3月2日至3月9日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

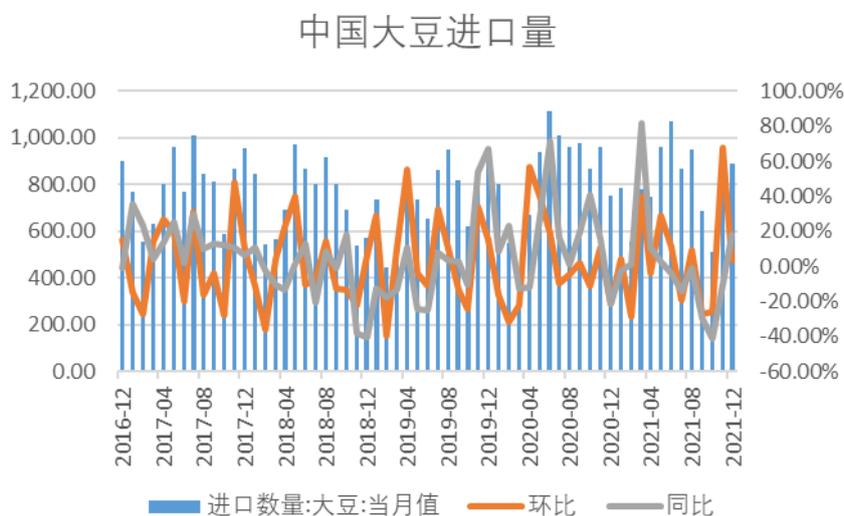


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月3日，美国大豆到港成本增长26.95元/吨至6708.74元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨26.5元/吨至5309.14元/吨，二者的到港成本价差为1399.6元/吨。

5、2021年12月份中国大豆进口量达到886.6万吨，环比增加了3.45%，同比增加了17.9%

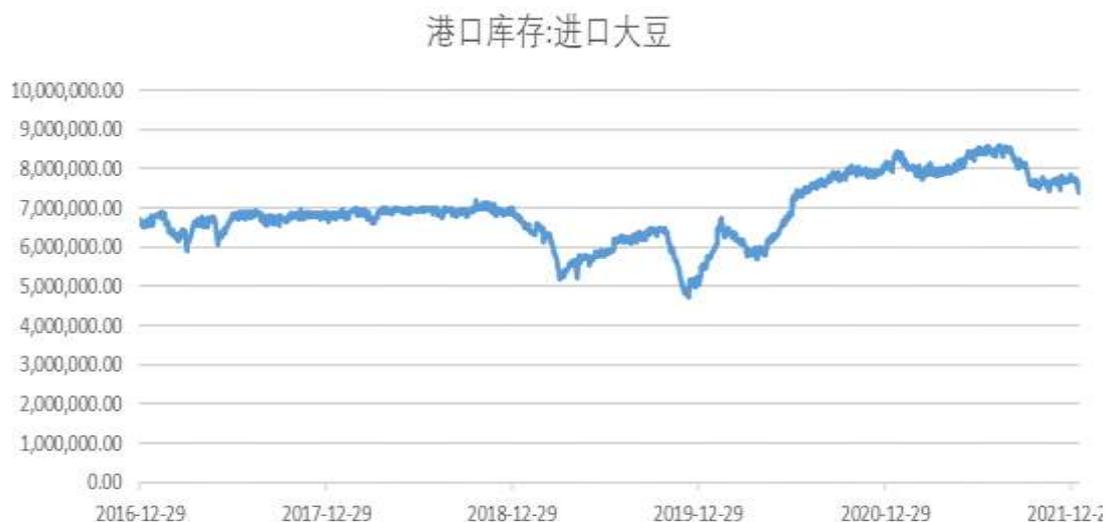
图8：中国大豆进口量



数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月3日，进口大豆库存周环比增长-9.04万吨，至702.639万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

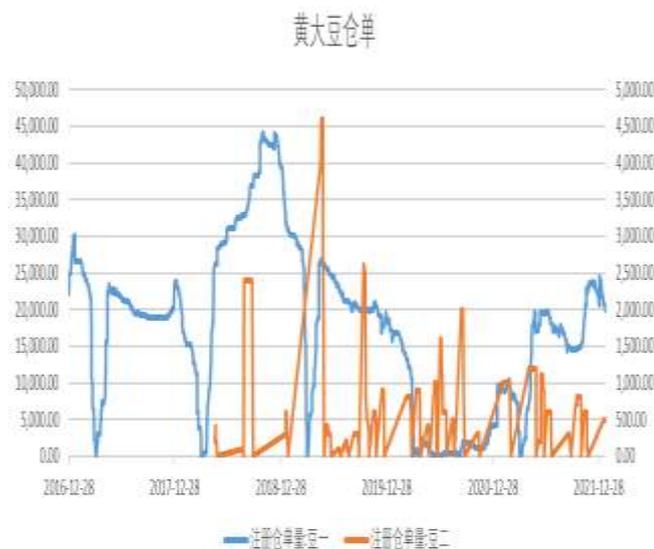
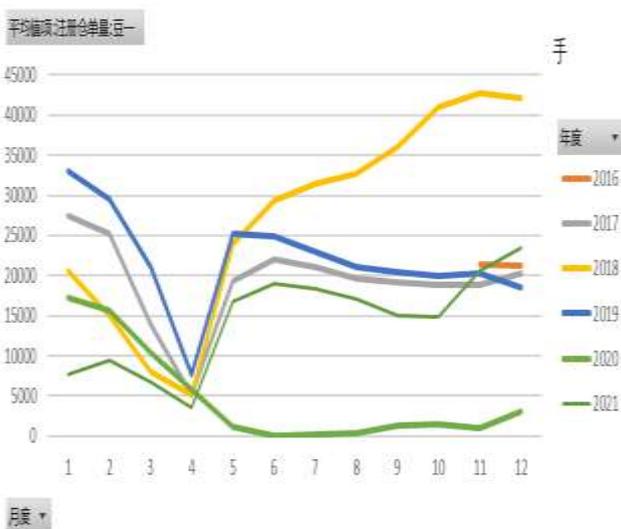


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月3日，黄大豆1号仓单周环比增加-800手至14333手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

大豆压榨利润



2020-2022年进口大豆近月盘面榨利走势图



数据来源：WIND 瑞达研究院

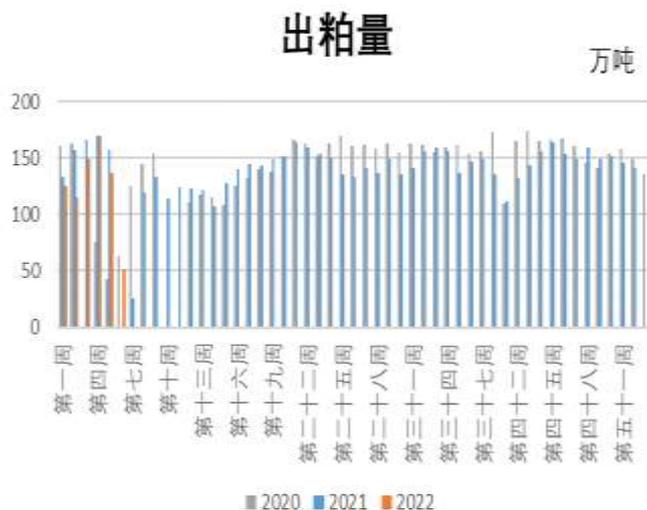
截止3月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-143.55元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为1494.6元/吨，1544.6元/吨和1524.6元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量



图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量158万吨，其中出粕量124.82万吨，出油量30.02万吨。

10、各月大豆船期预报

图16：各月大豆船期预报



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2022年3月大豆到港量为578.5万吨，较上月预报的525.7万吨到港量增加了52.8万吨，环比变化为10.04%；较去年同期637.5万吨的到港船期量减少59万吨，同比变化为-9.25%。这样2022年1-3月的大豆到港预估量为1774.5万吨，去年同期累计到港量预估为2113.3万吨，减少338.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为3879.8万吨，上年度同期的到港量为4769万吨，减少889.2万吨。

11、进口成本

图17：进口成本

2021-03-08至2022-03-03进口成本日走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

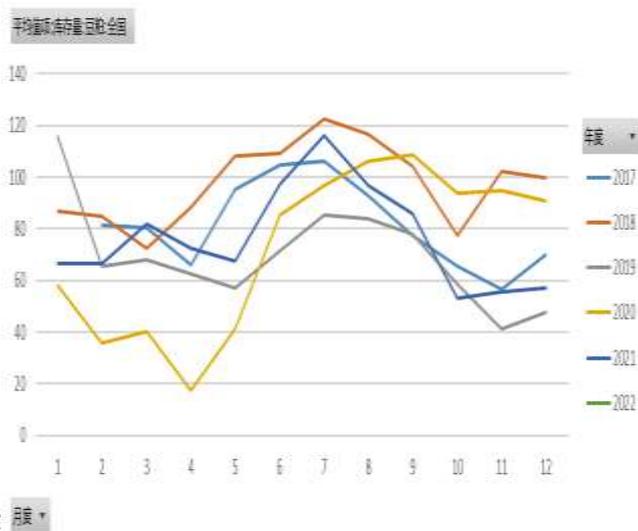
截至2月24日，美湾大豆FOB升贴水4月报价130美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价167，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水224美分/蒲，较上周增加0。

12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存



图19：国内历年豆粕库存

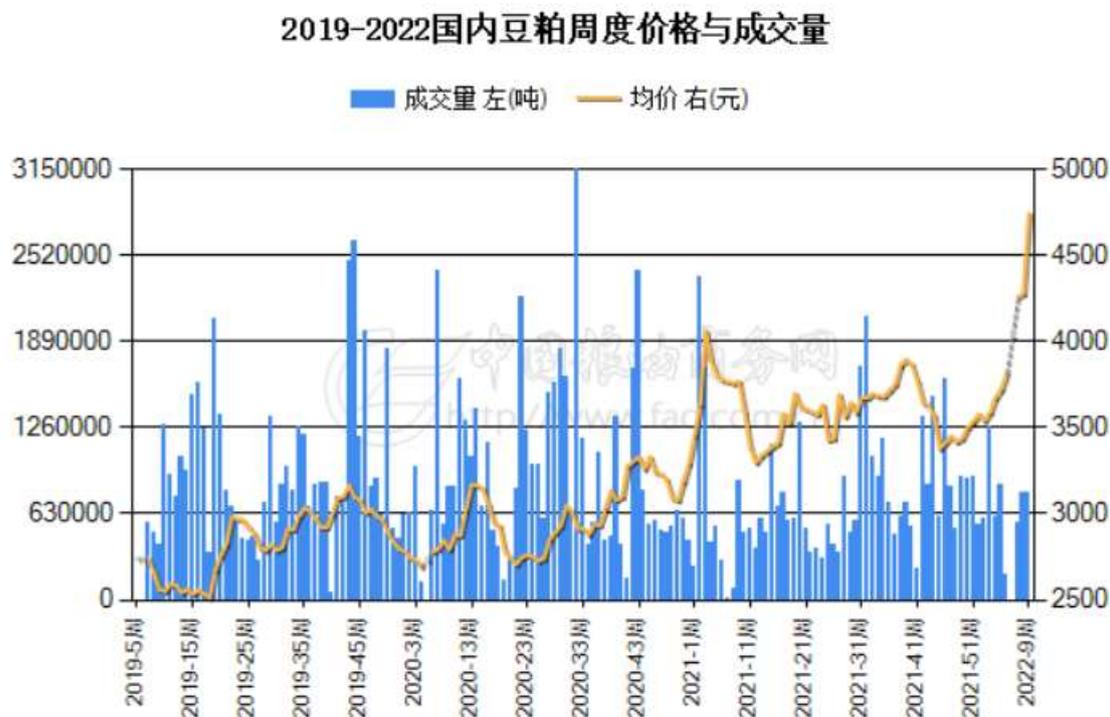


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内油厂大豆压榨量回落，但饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存下降。2月28日，国内主要油厂豆粕库存35万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期增加6万吨，比上年同期减少43万吨，比过去三年同期均值减少31万吨。近几周国内大豆压榨量难以大幅提升，但饲料养殖企业整体需求偏弱，经过前两周补库后提货放缓，预计豆粕库存仍将低位运行。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



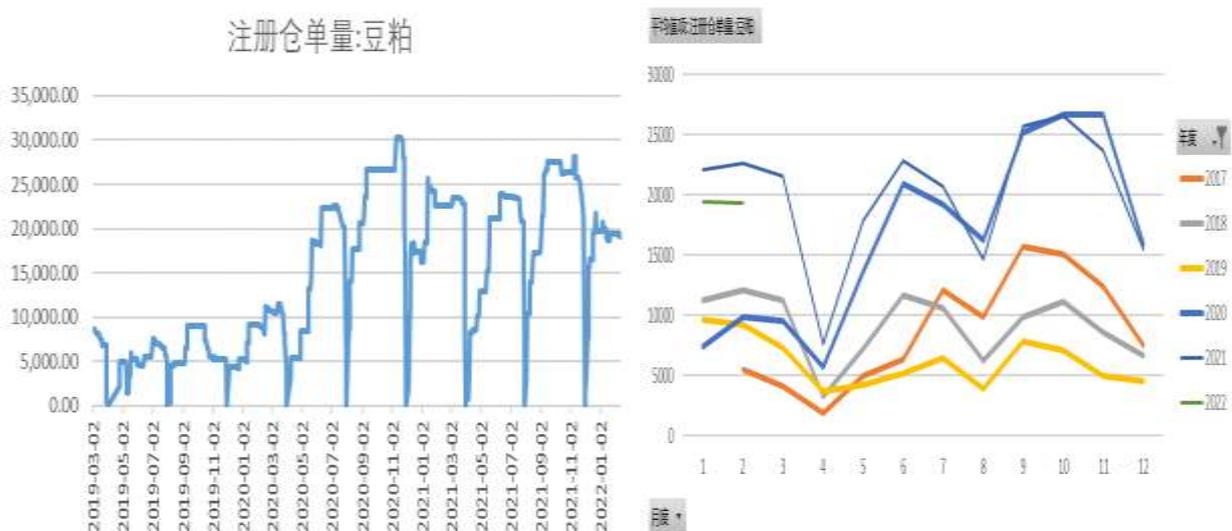
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至2月25日当周，全国豆粕成交量865000吨，较上周增加了81500吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月3日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至19169手。

15、我国生猪及仔猪价格走势

图23：我国生猪和仔猪价格走势（元/千克）



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，生猪北京（外三元）价格为12.5元/千克，仔猪价格为23.8元/千克，生猪价格不变，仔猪

价格不变。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

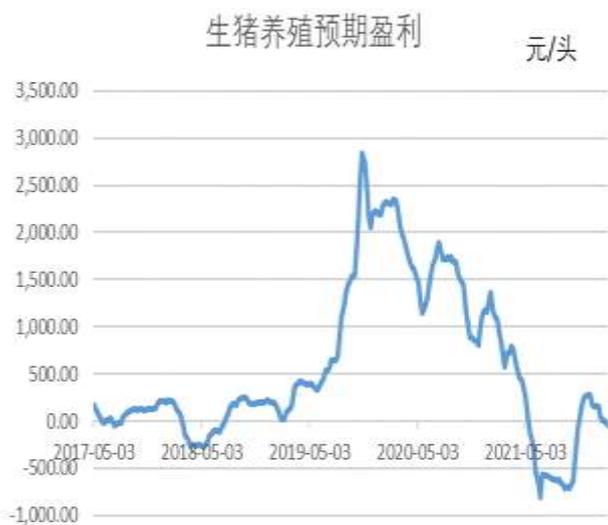


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨2.55元/头至-156.2元/头。

截至1月21日当周，鸡禽养殖利润为16.72元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，肉杂鸡养殖利润保持稳定。

17、能繁母猪存栏量

图26：能繁母猪存栏量变化走势图

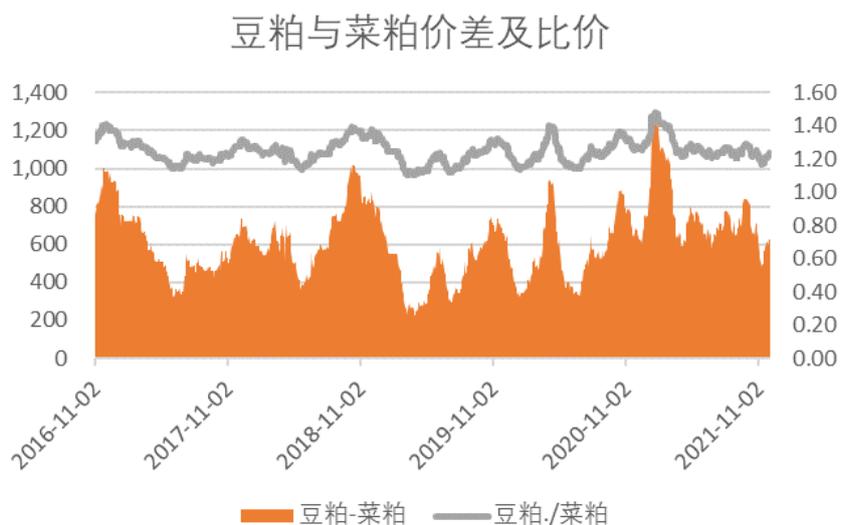


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，1月份能繁母猪存栏量4290万头，环比增长-0.9%。

18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月3日，豆菜粕现货价差周环比增加193元/吨至-98元/吨，比值为1.25。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，豆粕张家港地区报价4600元/吨，较上周增加-70元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

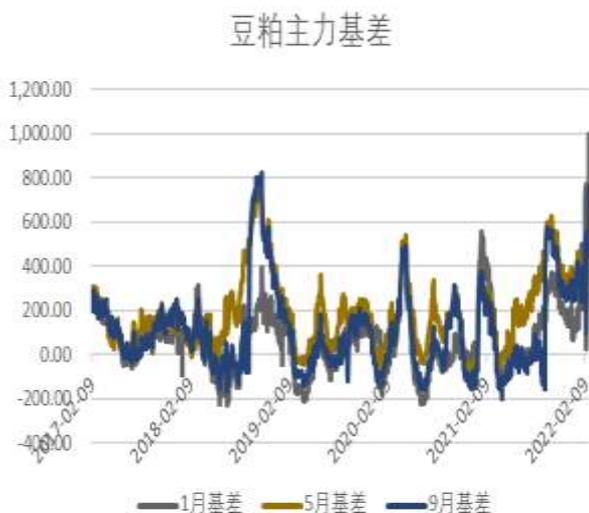
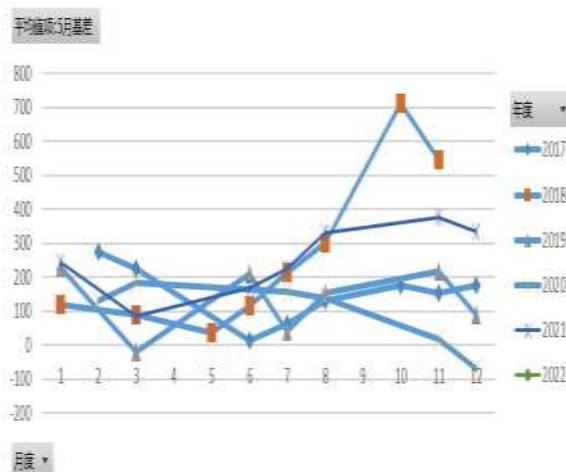


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

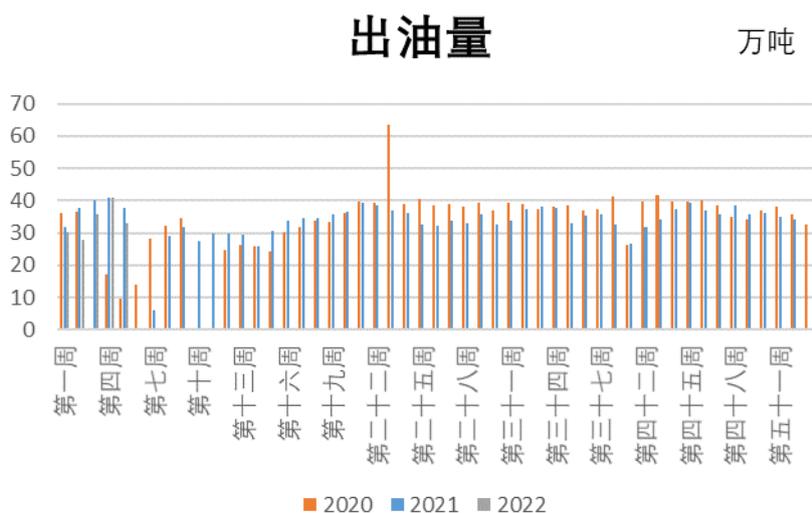


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差705元/吨。

21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

22、三大油脂间现货及期货价差

图32：三大油脂间现货价差波动

图 33：三大油脂间期货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕的现货价差有所缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

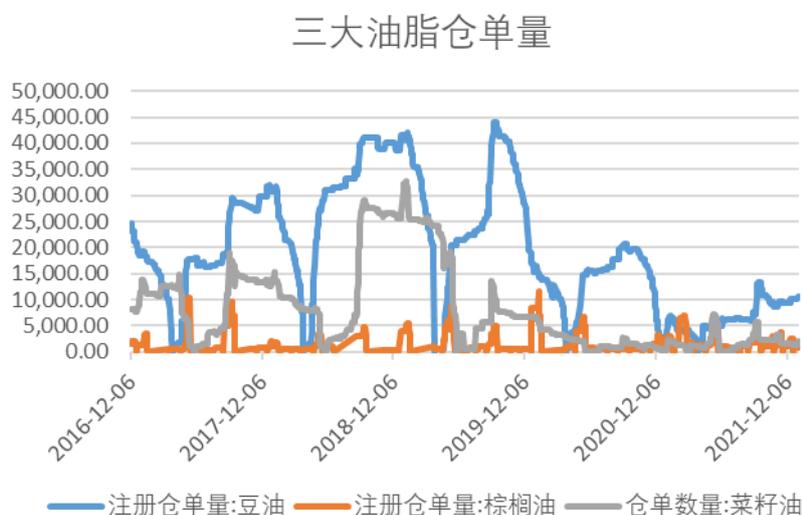


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，抑制豆油库存下降幅度。监测显示，2月28日，全国主要油厂豆油库存76万吨，比上周同期减少3万吨，月环比减少5万吨，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少43万吨。国内大豆供应偏紧，近几周大豆压榨量维持偏低水平，预计短期豆油库存仍将低位运行。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，豆油仓单量增加-0手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为0手，菜油仓单量增加-0手，为1175手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

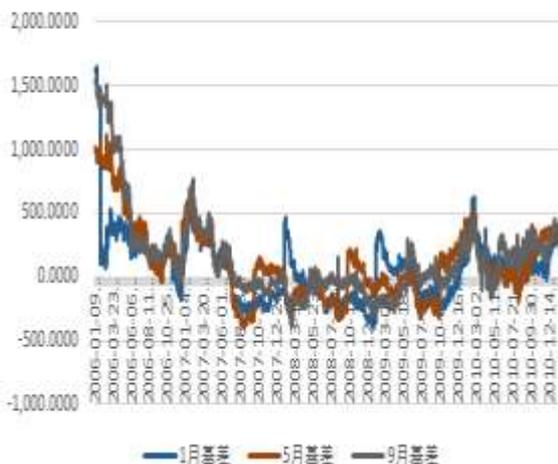
图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

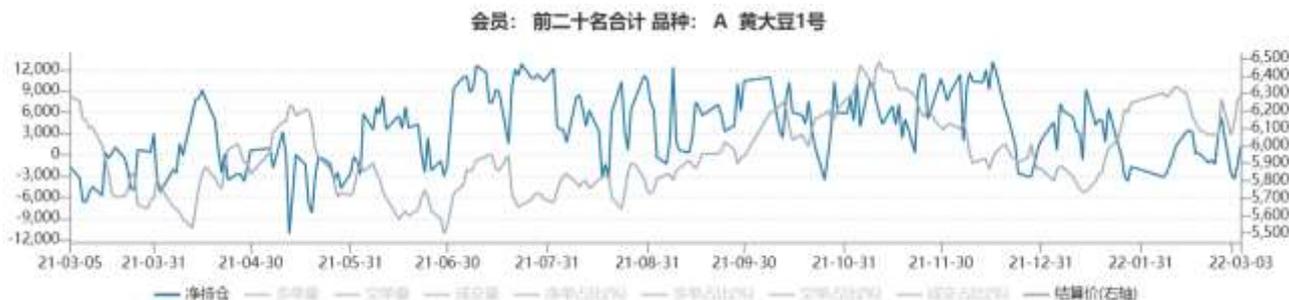


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨790元/吨，至12150，5月合约基差扩大。

26、豆一前二十名净持仓及结算价

图38：豆一前二十名净持仓和结算价

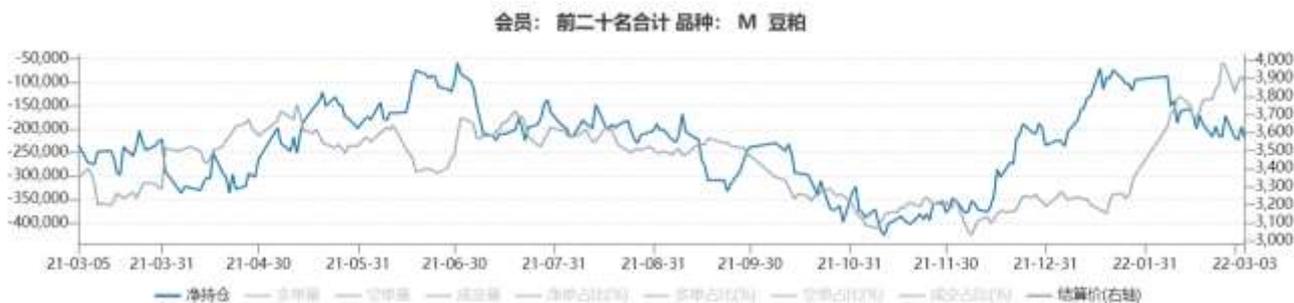


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，豆一合约前二十名净多持仓1200，净持仓空翻多，豆一合震荡上行。

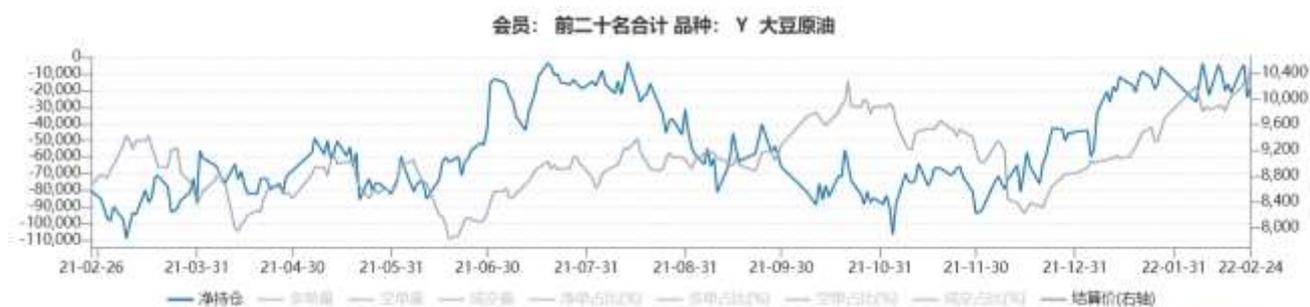
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至3月3日，豆粕合约前二十名净空持仓为218170，净空单高位震荡，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



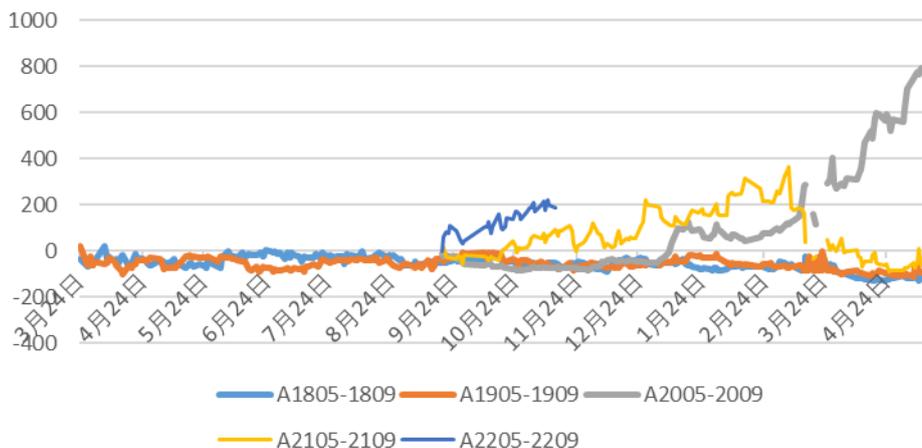
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，豆油合约前二十名净多持仓为61113，净多单震荡回落，豆油合约震荡上行。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图



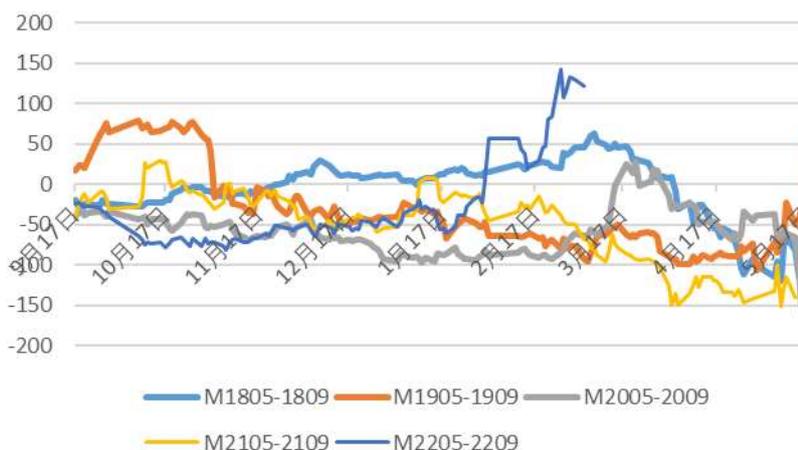
数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差窄幅震荡。

29、豆粕5-9月价差历史价差图

图41：豆粕5-9月历史价差趋势图

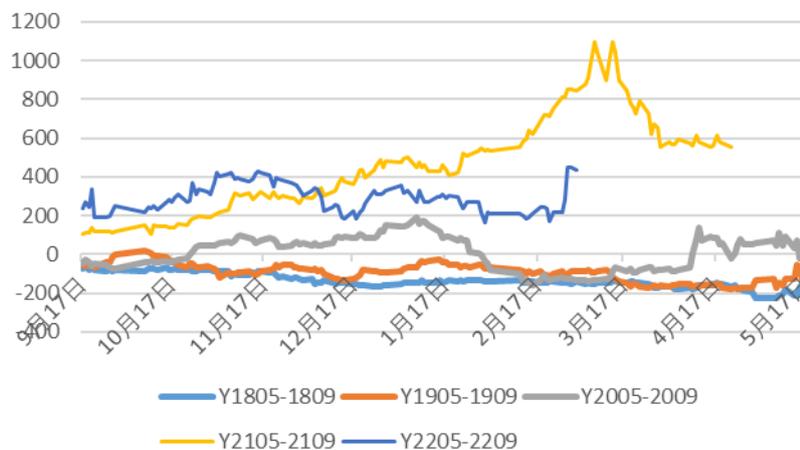
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差维持震荡。

图42：豆油5-9月历史价差趋势图

豆油5月与9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2205和2209合约价差有所扩大。

图43：豆油和豆粕主力合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至3月3日，豆油/豆粕比价为2.88。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。